

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: 25520081152258

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

新加坡对外直接投资研究

The Research of Singapore's FDI outwards

郭 永 刚

指导教师姓名: 王 勤 教 授

专 业 名 称: 世 界 经 济 学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2011 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

20 世纪 80 年代之后,随着经济全球化的进程加速,世界直接投资迅速发展,并成为世界经济发展中最为活跃的因素。根据联合国贸发会议的统计,2010 年全球对外直接投资流入量达到 1.2 万亿美元,2011 年将升至 1.3-1.5 万亿美元,预计 2012 年将达到 1.6-2.0 万亿美元的规模。

新加坡是世界上国土面积最小的国家之一,同时也是世界上经济增长最快的国家之一。新加坡经济起飞得益于其外向型经济的发展,其中吸引外资与对外直接投资是新加坡经济发展的两翼。虽然大力吸引外资促进了新加坡经济的迅速发展,但是对缺乏自然资源和劳动力、国内市场狭小而资金又相对剩余的新加坡经济来说对外直接投资显得尤为必要。新加坡政府意识到,这只“外在的翅膀”是新加坡经济继续腾飞的助推器,因此大力鼓励各种形式的对外直接投资

本文先以时间为维度,从宏观角度对新加坡对外直接投资的过程进行回顾,分三个时期来分析新加坡对外直接投资的发展过程。第一阶段是 20 世纪 80 年代中后期,为新加坡对外直接投资的起步阶段;第二阶段是 20 世纪 90 年代,为新加坡对外直接投资的蓬勃发展阶段;第三阶段是进入 21 世纪后,为新加坡对外直接投资的加速发展阶段。接着,本文从对外直接投资的规模、地区、行业、海外工业园区的建设以及政联企业的对外直接投资五个方面对新加坡对外直接投资的特点进行总结。

然后,本文选取两个微观角度对新加坡对外直接投资进行实证研究。一是从国别角度,以新加坡对华投资为例;二是从公司角度,以淡马锡控股及其子公司的对外直接投资为例,对新加坡对外直接投资进行详细的案例分析。

最后,在总结新加坡对外直接投资的成功经验的基础上,结合我国对外直接投资的现状及存在的问题,提出加快我国对外直接投资的对策建议:我国必须制定和实施对外直接投资的战略规划;积极建立和完善有关法律体系;加大对外投资企业的金融支持力度;加快建设对外直接投资公共服务平台;以双边或多边自由贸易协定促进对外直接投资。

关键词: 新加坡; 对外直接投资; 投资政策;

Abstract

After 80's of the 20th century, with the economic globalization accelerated, the world's foreign direct investment(FDI) develop rapidly and become the most active factor of the world's economic development. According to UNCTAD statistics, global FDI inflows, which reached 1.2 trillion U.S. dollars in 2010, will rise to 1.3-1.5 trillion dollars in 2011 and 1.6-2 trillion in 2012.

Singapore is one of the smallest countries in the world, but also the world's fastest growing economies. The export-oriented economy has profit more to Singapore's development. Attracting foreign investment and foreign direct investment outwards are two wings of the Singapore's economic development. Although great efforts to attract foreign investment has promoted Singapore's economy rapid development, foreign direct investment outwards is particularly necessary because of the lack of natural resources and labor, the small domestic market and the sufficient of the fund. Singapore's government realized that this "external wing" is a booster for the Singapore's economy, so they strongly encourage kinds of forms of FDI outwards.

In this article, I first look back on the process of Singapore's FDI outwards. I have divided the history of Singapore's FDI outwards into three periods. The first stage is in the late 80's of 20th century, which is the beginning of Singapore's FDI outwards; The second is in the 90's of 20th century, which is the rapid development period; The third is the 21st century, which is the high-speed development stage. Then, I have summarized the features of Singapore's FDI outwards from five areas: the scale of Singapore's FDI outwards, main areas of Singapore's FDI outwards, main industry of Singapore's FDI outwards, the development of Industrial Park overseas, FDI outwards of Government-linked company's.

Then, I have analyzed two cases of Singapore's FDI outwards. First case is Singapore's direct investment in China from the angle of regional, and second

d is the FDI outwards of Temasek Holdings from the angle of Singapore's company.

Finally, on the basis of summarized the successful experience of Singapore's FDI outwards, I have proposed recommendation to China's FDI outwards with the fact of China's FDI outwards: We have to make strategic planning of FDI outwards; actively establish the legal system; support the enterprises which invest abroad in the financial; set up the public service platform of FDI outwards; use bilateral or Multilateral free trade agreements to promote FDI outwards.

Keywords: Singapore; Foreign Direct Investment; Investment Policy

目 录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 第一章 绪论 | 2 |
| 第一节 问题的提出 | 1 |
| 第二节 国内外文献综述 | 2 |
| 第三节 研究思路与主要内容 | 4 |
| 第二章 当代对外直接投资理论 | 5 |
| 第一节 西方对外直接投资的理论 | 6 |
| 第二节 发展中国家对外直接投资理论 | 11 |
| 第三章 新加坡对外直接投资的发展历程 | 13 |
| 第一节 对外直接投资的起步阶段（20 世纪 80 年代中后期） | 13 |
| 第二节 对外直接投资的蓬勃发展阶段（20 世纪 90 年代） | 15 |
| 第三节 对外直接投资的加速发展阶段（2000 年至今） | 17 |
| 第四章 新加坡对外直接投资的特点分析 | 19 |
| 第一节 对外直接投资的规模 | 19 |
| 第二节 对外直接投资的地区分布 | 21 |
| 第三节 对外直接投资的行业分布 | 30 |
| 第四节 海外工业园区的建设 | 32 |
| 第五节 政联企业的对外直接投资 | 35 |
| 第五章 新加坡对外直接投资的案例分析 | 38 |
| 第一节 从国别角度——以新加坡对华投资为例 | 38 |
| 第二节 从公司角度——以淡马锡控股公司为例 | 44 |
| 第六章 新加坡对外直接投资成功经验及其对我国的启示 | 53 |
| 第一节 新加坡对外直接投资的成功经验 | 53 |
| 第二节 新加坡对外直接投资对我国的启示 | 56 |
| 参考文献 | 60 |

Contents

| | |
|--|-----------|
| Chapter 1 Introduction | 2 |
| Section 1 Research questions..... | 1 |
| Section 2 Literature review | 2 |
| Section 3 Research approach and Frameword | 4 |
| Chapter 2 Contemporary theories of FDI..... | 5 |
| Section 1 Theory of FDI in developed countries | 6 |
| Section 2 Theory of FDI in developing countries | 11 |
| Chapter 3 The history of Singapore's FDI outwards..... | 13 |
| Section 1 The beginning of Singapore's FDI outwards (in the late 80's of 20th) | 13 |
| Section 2 Rapid development stage of Singapore's FDI outwards (90's of 20 th) | 15 |
| Section 3 High-speed development stage of singapore's FDI outwards (from 2000 until now) | 17 |
| Chapter 4 The features of Singapore's FDI outwards | 19 |
| Section 1 The scale of Singapore's FDI outwards | 19 |
| Section 2 Main areas of Singapore's FDI outwards..... | 21 |
| Section 3 Main Industry of Singapore's FDI outwards | 30 |
| Section 4 The development of Industrial Park overseas..... | 32 |
| Section 5 FDI outwards of Government-linked company's | 35 |
| Chapter 5 The cases of Singapore's FDI outwards | 38 |
| Section 1 Direct Investment in China..... | 38 |
| Section 2 FDI outwards of Temasek Holdings..... | 44 |
| Chapter 6 The Successful experience of Singapore's FDI outwards and recommendation to China | 53 |

| | |
|--|----------------|
| Section 1 The Successful experience of Singapore's FDI outwards |53 |
| Section 2 Recommendation to China..... | 56 |
| Reference | 60 |

厦门大学博士论文摘要库

第一章 绪论

第一节 问题的提出

20 世纪 80 年代之后,随着经济全球化的进程加速,世界直接投资迅速发展,并成为世界经济发展中最为活跃的因素。根据联合国贸发会议的统计,2010 年全球对外直接投资流入量达到 1.2 万亿美元,2011 年将升至 1.3-1.5 万亿美元,预计 2012 年将达到 1.6-2.0 万亿美元的规模。^①

新加坡是世界上国土面积最小的国家之一,同时也是世界上经济增长最快的国家之一。新加坡经济起飞得益于新加坡外向型经济的发展,其中吸引外资与对外直接投资是新加坡经济发展的两翼。虽然大力吸引外资促进了新加坡经济的迅速发展,但是对缺乏自然资源和劳动力、国内市场狭小而资金又相对剩余的新加坡经济来说对外直接投资显得尤为必要。新加坡政府意识到,这支“外在的翅膀”是新加坡经济继续腾飞的助推器,因此大力鼓励各种形式的对外直接投资。新加坡的对外直接投资始于上个世纪 80 年代中后期,在 90 年代蓬勃发展,进入 21 世纪,新加坡的对外直接规模不断扩大,呈现出新的特点。相比其他新兴工业化国家,新加坡的对外直接投资具有其独特之处,亦有许多成功的经验值得我们借鉴和学习。

我国对外直接投资始于改革开放之后,1979 年,国务院明确提出了“允许出国办企业”的措施,从而拉开了中国对外直接投资的序幕。改革开放 30 多年以来,我国对外直接投资取得了较快进展,尤其是在加入世贸组织以后,我国对外直接投资无论投资金额还是投资主体数量都在不断地增长,呈现良好的发展势头。近年来,伴随中国企业“走出去”战略的逐步实施,中国已成为受世界瞩目的新兴对外直接投资来源地。但是,目前我国的对外直接投资还处于初级阶段,在国际投资市场上的地位较低,滞后于我国国内的经济发展水平,也存在一系列亟待解决的问题。例如对外直接投资规模相对较小、民营企业参与不够;投资区

^① United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD). World Investment Report[R]. New York; Geneva: United Nations, 2010.

域选择少，投资产业和行业结构不合理；企业发展战略不明确、缺乏优秀人才和核心技术；国家管理制度滞后，相应政策和配套服务体系不健全等。

因此，本文以新加坡对外直接投资历程为主线，分析新加坡对外直接投资的特征和趋势，总结新加坡的对外直接投资的成功经验，这对于我国制定对外直接投资战略、实施企业“走出去”战略具有重要的理论价值和现实意义。

第二节 国内外文献综述

对新加坡对外直接投资的研究，一般选取以下几种方法或切入点：一是以时间维度为切入点，对新加坡某一时期的对外直接投资情况进行分析；二是以横向对比为切入点，剖析对新加坡的对外直接投资，将新加坡的对外直接投资与发达国家或亚洲“四小”等新兴工业化国家的对外直接投资作比较研究；三是从微观角度入手，选取新加坡对外直接投资的某一方面，如新加坡的对外直接投资政策、新加坡某一公司如淡马锡控股等的对外直接投资进行分析。

对 20 世纪 80 年代及之前新加坡的对外直接投资研究，主要是日本、新加坡、马来西亚、前苏联等国家的学者。前苏联的安德里诺夫（1990）对 80 年代中前期的亚洲“四小”的海外投资进行了研究，并分析了它们开始资本输出的原因；^① 马来西亚的林马辉与张吉方（音译）（1987）对 1980 年新加坡在海外直接投资的额度和行业分布进行了分析，选取 18 家新加坡的跨国公司，对其海外直接投资原因以及有利和不利条件进行了实证研究，并与发达国家跨国公司进行了对比；^② 日本的中山晴生与福田纯子（1995）对新加坡在各国投资的工业园区进行了研究分析。^③ 90 年代以后，随着新加坡对外直接投资的蓬勃发展，国内学者对新加坡对外直接投资也进行了深入的研究。王勤（2004）对 1997 亚洲金融危机之后至 21 世纪初的新加坡经济进行了研究，认为新加坡经济在这一时期出现了急剧波动的原因主要是在经济全球化下受到主要发达国家经济周期波动的冲击和金融危机后国内经济转型与结构调整的影响，并且对新加坡政府在这一时期的所采取的积极措施措施进行了分析。^④

^① B. 安德里诺夫. 亚洲新兴工业化国家的国外投资[J]. 《南洋资料译丛》，1990，（4）：19-22.

^② 林马辉 张吉方（马来西亚）. 走向跨国的新加坡公司[J]. 南洋资料译丛，1987，（1）：54-69.

^③ 中山晴生 福田纯子. 新加坡的经济发展战略[J]. 南洋资料译丛，1998，（2）：38-45.

^④ 王勤. 新加坡经济的波动与重组[J]. 当代亚太，2004，（4）：37-43.

在横向比较方面, Lawrence B. Krause (1988) 对香港和新加坡自 20 世纪 60 年代经济开始起步至 80 年代的经济发展进行了对比分析, 在研究了两者二十年经济变迁和政府的政策之后, 得出了新加坡与香港经济最大的不同在于政府在经济发展中所起的作用的结论;^① 牟韶华、康荣平(1997) 通过分析亚洲“四小”各自的经济结构特征和对外直接投资发展趋势, 指出产业外移压力与本国(地区)技术开发能力是影响亚洲“四小龙”对外直接投资发展的重要因素;^② 潘伟光(2001) 指出新加坡政府对企业对外直接投资采取了一系列的支持政策, 比如为企业提供信息支持、直接金融支持和财政优惠。^③

在对新加坡对外直接投资进行微观分析方面, Lee Tsao Yuan(1992)对“柔—新—廖”增长三角的来历、建设及投资情况进行了分析;^④ 赵会蓉(1998)、王勤(2009)专门分析了新加坡对我国的投资情况;^⑤ Tai-Chee Wong 与 Charles Goldblum (2000)以中新苏州工业园为例, 指出了在一些发展中国家建设的工业园区是新加坡用以克服其缺少土地与劳动力等不利条件的一个重要且成功的方式。^⑥

此外, 一些国际权威机构和新加坡政府机构的研究报告和定期出版物为新加坡对外直接投资的研究提供了详实的数据支持。例如, 联合国国际投资和跨国公司委员会(U. N. Commission on International Investment and Transnational Corporations)(1978)提供了 80 年代之前发展中国家对外直接投资的一些基本情况,^⑦ 联合国贸发会议(UNCTAD)在各年度的《世界投资报告》(World Investment Report)提供了世界各国对外直接投资方面的相关数据;^⑧ 加拿大东亚发展研究国际中心在各个年度的报告(IDRC's Annual Report)提供了东亚各国

^① Lawrence B. Krause. Hong Kong and Singapore: Twins or Kissing Cousins?[J]. Economic Development and Cultural Change, 1988(3): 45-66.

^② 牟韶华 康荣平. 亚洲“四小龙”对外直接投资的特征与比较研究[J]. 世界经济与政治, 1997, (11): 41-45.

^③ 潘伟光. 美国、韩国、新加坡促进企业对外直接投资政策及启示[J]. 计划与市场, 2001, (1): 39.

^④ Lee Tsao Yuan. 东盟的增长三角区[J]. 南洋资料译丛, 1993, (3): 16-22.

^⑤ 赵会蓉. 新加坡的对华投资[J]. 国际经济合作, 1998, (3): 54-55; 王勤. 新加坡在中国的直接投资及其新动向[J]. 东南亚, 2007, (2): 16-20.

^⑥ Tai-Chee Wong, Charles Goldblum. The China-Singapore Suzhou Industrial Park: A Turnkey Product of Singapore?[J]. Geographical Review, 2000(1): 112-122.

^⑦ U. N. Commission on International Investment and Transnational Corporations. Transnational Corporations in World Development: A Re-examination[R]. New York: 1978.

^⑧ United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD). World Investment Report[R]. New York; Geneva: United Nations, 1980-2010.

的相关直接投资数据，^① 日本贸易振兴会在各年的白皮书投资部分（JETRO White paper: investment）提供了东南亚主要国家的对外直接投资情况，^② 新加坡统计局的定期统计报告提供了新加坡每一段时期的对外直接投资数据，^③ 同时，新加坡的一些国有的政联企业（GLC）如淡马锡控股（Temasek Holding）、GIC、新加坡电信（SingTel）、新加坡港务集团（PSA Group）等的定期年报，也为研究新加坡企业的对外直接投资提供了数据支持。^④

第三节 研究思路与主要内容

本文借鉴和吸收当代对外直接投资理论，阐述了新加坡对外直接投资的历程，分析了新加坡对外直接投资的主要特点，从东道国和投资公司的视角，对新加坡对外直接投资进行了实证研究，总结新加坡对外直接投资的成功经验，并提出我国企业加快实施“走出去”战略的政策建议。

本文的结构安排如下：

第一章为绪论部分，提出问题并对国内外相关文献进行综述。

第二章为理论部分，从发达国家对外直接投资的理论和专门研究发展中国家对外直接投资的理论，来介绍当代对外直接投资的理论观点和政策主张，这些介绍为后续的研究作理论铺垫。

第三章阐述新加坡对外直接投资的发展历程。第一阶段 20 世纪 80 年代中后期，是新加坡对外直接投资的起步阶段；第二阶段 20 世纪 90 年代，是新加坡的对外直接投资的蓬勃发展时期；第三阶段是进入 21 世纪，是新加坡对外直接投资的加速发展阶段。

第四章从对外直接投资的规模、地区、行业、海外工业园区建设，以及政联企业的对外直接投资五个方面，论述新加坡对外直接投资的显著特点。

^① The International Development Research Centre. IDRC's Annual Report[R]. Ottawa: The International Development Research Centre, 1970-2010.

^② The Japan External Trade Organization (JETRO). White paper: Foreign Direct Investment[R]. Tokyo: The Japan External Trade Organization (JETRO), 1991.

^③ Department of Statistics Singapore. Year book of Statistics Singapore[R]. Singapore: Department of Statistics Singapore, 2010.

^④ Temasek Holdings. Temasek Annual Report[R]. Singapore: Temasek Holdings, 2008-2010; Government of Singapore Investment Corp. GIC Annual Report[R]. Singapore: Government of Singapore Investment Corp, 2010; Singapore Telecommunications Limited. SingTel Annual Report[R]. Singapore: Singapore Telecommunications Limited, 2009-2010; Port of Singapore Authority. PSA Annual Report[R]. Singapore: Port of Singapore Authority, 2009.

第五章选取两个微观角度对新加坡对外直接投资进行实证研究。一是从国别角度，以新加坡对华投资为例；二是从公司角度，以淡马锡控股及其子公司的对外直接投资为例，对新加坡对外直接投资个案进行了详细的分析。

第六章总结新加坡对外直接投资的成功经验，并结合我国对外直接投资的现状及存在的问题，借鉴新加坡成功经验，提出我国对外直接投资的建议对策。

总之，以往对新加坡对外直接投资的研究相对分散，主要针对新加坡某一时期和某一角度对外直接投资的发展状况或者特点进行分析。本文的创新处在于以时间为维度，从宏观角度对新加坡整个对外直接投资的历程进行回顾，分析各个时期对外直接投资的发展状况及特点；选取国别与公司两个微观角度，对新加坡的对外直接投资进行实证研究。另一方面，总结新加坡对外直接投资的成功经验，提出我国加快对外直接投资的对策建议。

第二章 当代对外直接投资理论

第一节 西方对外直接投资的理论

第二次世界大战后,特别是 20 世纪 60 年代后,全球对外直接投资发展迅速,引起了国际经济学界的广泛关注。许多西方学者把研究的视角转向这一领域,他们从不同的角度对对外直接投资活动加以考察和研究,发表了大量的论著,从而形成了当代对外直接投资理论。

尽管西方对外直接投资理论流派林立,但大体上可以划分为两大体系,即对外直接投资微观理论和对外直接投资宏观理论。对外直接投资微观理论主要以产业组织理论和厂商理论为基础,考察厂商的对外直接投资行为,其中最著名的有“垄断优势论”、“产品生命周期论”、“内部化理论”、“国际生产折衷理论”等;宏观理论主要以赫克歇尔——俄林的要素禀赋为基础,主要考察国际资本流动对国别经济与国际经济的影响,其中主要的代表为“投资-发展周期模型”和“比较优势理论”等。

一、西方对外直接投资微观理论

1、垄断优势理论

垄断优势理论是最早研究对外直接投资的独立理论,1960 年由海默(Stephen H. Hymer)在他的博士论文中最早提出,后经金德尔格(charles p. Kindleberger)以产业组织理论进一步发展而形成理论体系。该理论认为,由于国内和国际市场的不完全性特点,造成了跨国公司具有相应的垄断优势。这些垄断优势使跨国公司能排斥东道国企业的竞争,维持较高的垄断价格和利润,导致不完全竞争,这是跨国公司从事对外直接投资的主要原因。^① 该理论提出的 FDI 产生机制如图 2-1 所示:

^① Kinleberger C. American Business Abroad[M]. New Heaven: Yale University Press, 1969.

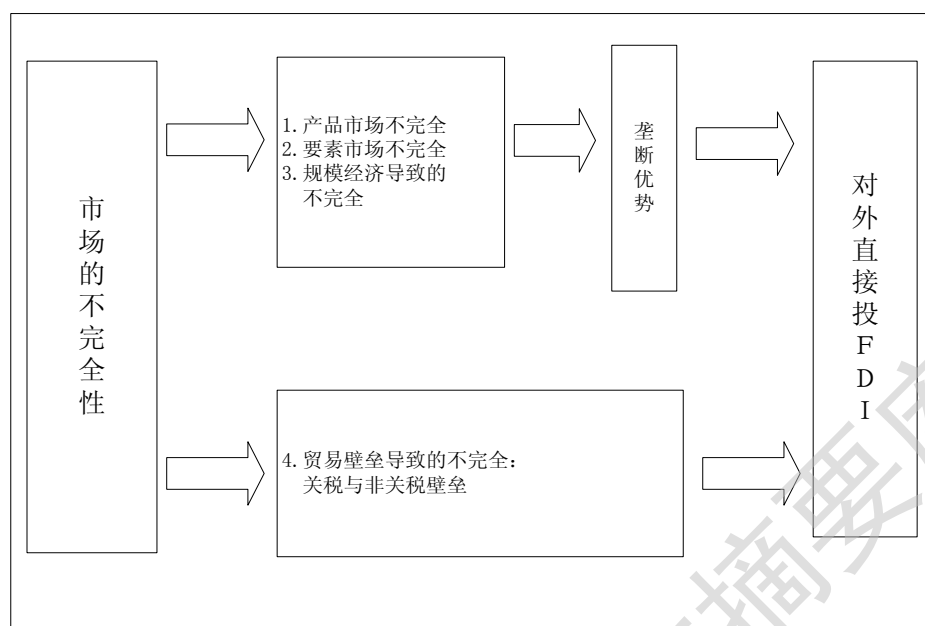


图 2-1 垄断优势理论的 FDI 产生机制

资料来源：Hymer. S. International Operation of National Firms: A Study of Direct Foreign Investment[R]. Cambridge: MIT press, 1976.

2、产品生命周期理论

1966 年，美国学者维农(Raymond Vernon)提出了产品生命周期理论用于解释国际直接投资的动机、时机与区位选择。该理论将产品生命周期划分为三个不同阶段，即产品创新阶段、成熟阶段和标准化阶段，以解释企业根据生产条件和竞争条件而做出的对外直接投资决策。他认为，在产品的创新阶段，企业会在国内生产并向消费水平相近的国家出口；在产品的成熟阶段，为了避免产品被国外厂商所模仿，企业会选择对外直接投资。首选的仍是那些产业基础相近，收入水平、需求结构相似的国家；在产品的标准化阶段，企业的垄断优势不复存在。为了降低生产成本或是延长技术的生命，以获得尽可能多的利润，创新公司会选择发展中国家进行生产或直接进行有偿的技术转让。^①

3、内部化理论

内部化理论也称市场内部化理论，由英国学者巴克莱(Peter Buckley)和卡森(Mark Casson)于 1976 年首次提出，后来加拿大学者拉格曼(Allan M. Rugman)

^① Vernon. Raymond. International Investment and International Trade in product Cycle[J]. Quarterly Journal of Economics, 1966.

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库